

Тема 11. Основы государственного регулирования экономики

11.1. Налогово-бюджетная политика государства.

11.2. Денежно-кредитная политика государства.

11.1. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

Налогово-бюджетная (фискальная) политика представляет собой один из базовых инструментов регулирования экономических процессов в любой национальной экономической системе. Различают несколько видов налогово-бюджетной политики.

Дискреционная налогово-бюджетная политика – это сознательные действия государства, направленные на изменение величины государственных расходов или величины собираемых налогов с целью регулирования дефицита государственного бюджета и экономического роста.

Виды фискальной политики

Основные инструменты налогово-бюджетной (фискальной) политики – это изменение величины государственных расходов и изменение ставок налогообложения с целью регулирования доходной части государственного бюджета.

Различают:

1. **Стимулирующую налогово-бюджетную политику**, которая применяется в условиях экономического спада. Для преодоления экономического спада и поддержания деловой активности государство стимулирует совокупный спрос через увеличение **государственных расходов (G)** или через уменьшение величины собираемых **налогов (T)**, уменьшение ставки налогообложения.

2. **Сдерживающую налогово-бюджетную политику**, которая применяется в условиях экономического роста для сдерживания инфляции. В

данном случае **государственные расходы** (G) уменьшают, **налоги** (T) увеличивают.

При рассмотрении налогово-бюджетной политики мы будем в основном использовать **кейнсианскую функцию потребления**

$$C = a + b (Y - T), \quad (1)$$

где a – автономное потребление; $Y - T$ – располагаемый доход; b – предельная склонность к потреблению (MPC).

**Налоговый
мультипликатор**

Из кейнсианской функции потребления можно сделать вывод, что изменение налогов не оказывает прямого влияния на потребление. Это влияние корректируется через предельную склонность к потреблению.

Если налог увеличится на величину $\frac{\Delta \dot{O}}{b}$, то потребление уменьшится на величину $\frac{\Delta \dot{O}}{b} MPC$.

Налоговый мультипликатор, учитывающий данные изменения, выглядит следующим образом:

$$\frac{\Delta Y}{\Delta T} = - \frac{MPC}{1 - MPC}. \quad (2)$$

Мультипликатор сбалансированного бюджета.

Бюджет государства является сбалансированным, когда государственные расходы уравниваются величиной собранных налогов:

$$G = T$$

Или, если происходят изменения в величине как государственных расходов, так и собираемых налогов,

$$G + \Delta G = T + \Delta T. \quad (3)$$

Если $\Delta G = \Delta \dot{O}$, то бюджет сбалансированный. В данном случае влияние изменений величины государственных расходов и налогов на величину национального дохода может быть представлено следующим образом:

$$\begin{aligned} \Delta Y &= \Delta G \cdot \frac{1}{1-MPC} - \Delta T \frac{MPC}{1-MPC} = \frac{\Delta G \cdot 1}{1-MPC} - \frac{\Delta G \cdot MPC}{1-MPC} = \\ \Delta G \frac{1-MPC}{1-MPC} &= \Delta G = \Delta T. \end{aligned} \quad (4)$$

Из последнего уравнения очевидно, что изменения государственных расходов и налогов на такую же величину отражаются в изменении национального дохода (3), то есть мультипликатор сбалансированного бюджета равен единице.

**Методы покрытия
дефицита государственного
бюджета**

Дефицит государственного бюджета возникает, когда государственные расходы больше налоговых сборов ($G > T$).

Существует несколько способов покрытия (финансирования) бюджетного дефицита.

1. Дефицит, финансируемый увеличением долга. Правительство финансирует свой дефицит займами у населения, фирм, коммерческих банков и у других финансовых институтов. Обычно через посредничество Центрального банка (ЦБ) правительство осуществляет продажу своих долговых обязательств (ценных бумаг) на открытом рынке. Иногда ценные бумаги могут продаваться и нерезидентам. Правительство может также осуществлять долговое финансирование и посредством внешних займов, получая кредиты, как правило, у иностранных государств или у международных финансовых институтов. После поступления этих заемных средств на счета Министерства финансов правительство расходует их как налоговые поступления.

2. Денежное финансирование дефицита. Правительство финансирует свой дефицит займами денег у ЦБ. В этом случае ЦБ покупает часть долга у правительства в виде ценных бумаг за деньги. Финансирование бюджетного дефицита в виде денежного заимствования может рассматриваться как монетизация долга. Подразумевается, что ЦБ создает «сильные» деньги для финансирования покупки долга. Масса «сильных» денег (денежная база)

является важнейшим макроэкономическим показателем. Увеличение денежной массы может привести к инфляции, поэтому денежное финансирование дефицита бюджета в индустриальных странах осуществляется крайне редко.

3. Дефицит, финансируемый продажей активов. Правительство для покрытия бюджетного дефицита может выручить деньги от продажи активов: земли, предприятий государственного сектора (например, процесс приватизации), золота и т.п. Продажа активов происходит гораздо реже, чем наращивание государственного долга и денежной массы. Продажи активов стали значительными в 80-е гг. в США, в Европе и в развивающихся странах. Примером такого рода финансирования бюджетного дефицита может служить проводимая в России в 1992 – 1995 гг. приватизация государственной собственности. Однако эта форма финансирования является временной. Правительство может иметь и бюджетный избыток, как это наблюдалось в России несколько последних лет на фазе экономического роста. Тогда вместо продажи облигаций или увеличения денежной массы правительство уменьшает объем непоплаченных государственных облигаций.

Общий объем невозвращенных правительством кредитов эмиссионному банку и непогашенных государственных облигаций образует **государственный долг**, что приводит к необходимости рассмотрения проблемы управления государственным долгом.

Проблема финансирования и рефинансирования, т.е. управления государственным долгом, – явление в экономике далеко не новое. По государственному долгу надо платить проценты по займам. Эти выплаты являются первоочередной статьей расходов государственного бюджета. И по мере роста бюджетного дефицита возрастает и государственный долг, что в итоге может привести к финансовому кризису. Поскольку на дефицит государственного бюджета значительное влияние оказывает конъюнктура экономического цикла, правительству весьма трудно точно определить размеры предстоящих бюджетных поступлений и расходов и сформировать государственный бюджет. Так было в России в 90-е гг., когда

государственный бюджет, при неоднократных чтениях в Госдуме, возвращался на доработку и окончательно утверждался уже в текущем году.

Общий дефицит государственного бюджета (В) есть разность между расходами и доходами правительства:

$$B = G - jy \quad (5)$$

где G – расходы правительства; j – ставка подоходного налога; y – реальная величина национального дохода.

Первичный дефицит (B^P) есть разность между общим (или фактическим) дефицитом и суммой выплат по государственному долгу:

$$B^P = G - jy - iD, \quad (6)$$

где i – текущая номинальная ставка процента; D – государственный долг.

Под **структурным дефицитом (B^S)** подразумевается разность между текущими государственными расходами и теми доходами государственного бюджета, которые поступили бы в него в условиях полной занятости при существующей системе налогообложения:

$$B^S = G - jy_f \quad (7)$$

где y_f – реальная величина национального дохода полной занятости.

Если известен коэффициент Оукена, то величину y_f можно определить по формуле:

$$y_f = \frac{y}{1 - \gamma(u - u^x)}, \quad (8)$$

где γ – коэффициент Оукена; u – фактический уровень безработицы; u^x – естественный уровень безработицы; $(u - u^x)$ – уровень вынужденной безработицы.

Исследованиями А. Оукена установлено, что при неизменном уровне безработицы существует закономерность, согласно которой темп роста реального объема ВВП, обусловленный ростом населения, накоплением

капитала и научно-техническим прогрессом, составляет приблизительно 3%. Следует отметить, что $\gamma = 3$ был установлен для экономики США в 60-е гг., когда естественная норма безработицы составляла 4%.

Циклический дефицит (B^c) есть разность между общим (или фактическим) дефицитом и структурным дефицитом:

$$B^c = (G - jy) - (G - jy_f) = j(y_f - y). \quad (9)$$

В период экономического спада бюджетный дефицит возрастает, так как доходы от налоговых поступлений снижаются, а объемы трансфертных платежей возрастают. И наоборот, в период подъема экономики ситуация меняется на обратную. Поэтому при анализе взаимосвязи проведения денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики и колебании в экономическом цикле широко используют различие между фактическим и структурным дефицитом.

Структурный дефицит (циклически скорректированный дефицит) – дефицит, рассчитанный при предположении полной или высокой занятости, при естественном уровне безработицы, обычно 5 – 6 процентной безработице. Он показывает разность между текущими государственными расходами и теми доходами государственного бюджета, которые могли бы поступить в него при естественном уровне безработицы (полной занятости) и существующей системе налогообложения.

Фактический дефицит отличается от структурного на циклическую составляющую, которая является частью дефицита, образовавшейся исключительно из-за того, что экономика в данный момент не находится на уровне выпуска, соответствующего высокой занятости.

Во времена спада величина циклического дефицита становится положительной, так как фактический дефицит превышает структурный. Во времена бума при снижении уровня безработицы ниже 5 – 6%, фактический дефицит госбюджета становится меньше, а циклический дефицит имеет отрицательное значение.

Следовательно, образование положительной или отрицательной абсолютной величины циклического дефицита зависит от изменений в структуре налогов и государственных расходов, которые происходят автоматически по мере того, как уровень реального объема производства, безработицы и инфляции колеблется в зависимости от фазы экономического цикла. Из последнего вытекает, что решить проблему снижения бюджетного дефицита и государственного долга в краткосрочном периоде нельзя. В условиях, когда экономика находится на стадии потенциального выпуска (естественном уровне занятости), воздействовать на бюджетный дефицит и государственный долг в краткосрочном периоде можно с помощью изменений в налогово-бюджетной политике путем воздействия на процентные ставки.

Государственный долг

Дефицит государственного бюджета и государственный долг тесно связаны между собой. Непосредственное влияние на образование величины государственного долга оказывает дефицит госбюджета, поскольку последний значительно покрывается за счет государственных займов. В свою очередь государственный долг зависит от государственных расходов. Расходы в государственном бюджете покрываются главным образом за счет сбора налогов. Таким образом, сокращение дефицита госбюджета может быть достигнуто только за счет двух источников: повышения налогов или снижения государственных расходов.

Поскольку правительство при проведении своей стабилизационной политики манипулирует государственным бюджетом, возникает вопрос: насколько и в каких объемах бюджетный дефицит и государственный долг опасны для функционирования экономической системы. На эту проблему среди экономистов существует два противоположных взгляда. Экономисты «либеральных» взглядов утверждают, что дефицит государственного бюджета и государственный долг не имеют большого значения для функционирования экономики. Другие экономисты – их большинство –

считают бюджетный дефицит и государственный долг серьезной экономической проблемой.

**Традиционный
взгляд**

Традиционный анализ влияния государственного долга на экономическую систему проводится обычно при помощи модели неоклассического синтеза (*IS-LM*) путем нахождения условий достижения совместного равновесия на товарном и денежном рынках.

Если происходит увеличение бюджетного дефицита за счет снижения налоговых ставок, кривая *IS* смещается вправо. Воздействие такой налогово-бюджетной политики приводит к росту располагаемого дохода, увеличению потребления и соответственно к увеличению спроса на деньги. Повышенный спрос на деньги при реальном снижении денежных средств повысит реальную ставку процента, что приведет к вытеснению инвестиций. Увеличение спроса на рынке благ в краткосрочном периоде будет сопровождаться ростом объема ВВП, повышением уровня занятости и уровня жизни населения в текущем периоде.

**Точка зрения
Р. Баро**

Экономисты, утверждающие, что наличие бюджетного дефицита и государственного долга не оказывают существенного влияния на экономику, опираются в своих исследованиях на модели поведения экономических субъектов (агентов), считающих государственный долг проблемой принятия решений индивидуумами. Центральный вопрос, поднятый неоклассиками, касается реакции индивидуумов на сокращение налогов. Они утверждают, что в целом сокращение налогов не влияет на возможность увеличения расходов индивидуумами. При сокращении налогов государство вынуждено финансировать дефицит за счет других источников. Р. Барро в развитой им теории полагает, что экономическим субъектам присущи рациональные ожидания и они в случае кредитного финансирования государством своих расходов осознают, что сегодняшние дефициты неизбежно потребуют более высоких налогов в будущем. В данном случае, вполне очевидно, что экономические субъекты полагают, что платить налоги за обслуживание

долга, образовавшегося при финансировании текущего сокращения налогов, придется им. Следовательно, предполагается, что расходы в частном секторе сокращаются в ответ на рост дефицита, т.е. увеличиваются сбережения в ожидании сокращения в будущем объема дохода после уплаты налогов, который можно было бы использовать на потребление.

Это означает, что преимущества, получаемые от снижения налогов в определенный момент времени, равны тому бремени, который несут индивидуумы в результате роста государственной задолженности. Для индивидуумов абсолютно все равно, финансируется ли государственная деятельность через налоги или для этого используются инструменты государственной задолженности. То есть снижение государственных сбережений будет в точности покрыто за счет увеличения частных сбережений, текущее потребление и национальные сбережения не изменятся, поэтому никакого влияния на экономику снижение налогов не окажет.

Теоретические положения, согласно которым последствия финансирования государственных расходов за счет долга будут такими же, как и за счет налогов, были впервые выдвинуты английским экономистом Д. Рикардо.

Р. Барро, опираясь на взгляды Ф. Модильяни на поведение индивидуумов и развивая положение Д. Рикардо, выдвинул гипотезу, что финансирование долга за счет выпуска облигаций отдалает выплаты по налогам и, следовательно, во многих случаях эквивалентно текущему налогообложению (**«теорема эквивалентности Риккардо–Барро»**). Следовательно, финансирование государственных расходов за счет долга не изменит (ни в худшую, ни в лучшую сторону) положения индивидуума.

Нельзя не отметить, что из логики анализа равенства Рикардо не следует, что любые изменения в налогово-бюджетной политике бесполезны. Они могут существенно повлиять на расходы потребителя, если приводят к изменению текущего или будущего объема государственных расходов. Предположим, например, что правительство снижает налоги сегодня потому, что оно планирует уменьшить государственные расходы в будущем. Если потребитель считает, что это снижение налогов не вызовет роста налогов в будущем, он будет считать себя более обеспеченным и увеличит расходы на

потребление. Однако именно снижение государственных расходов, а не уменьшение налогов стимулирует потребление: объявление о будущем снижении государственных расходов приведет к росту текущего потребления даже при неизменном уровне существующих налогов, поскольку это предполагает, что через некоторое время налоги уменьшатся.

Правительство с помощью налогово-бюджетной политики может повлиять на поведение индивидуумов, если оно, например, объявит о предстоящем снижении государственных расходов. И, следовательно, в частном секторе могут возрасти объемы потребления, возрастет совокупный спрос, инвестиции и производство.

**Бюджетное
ограничение
государства**

Чтобы понять взаимосвязь между государственным долгом и будущими налогами, следует воспользоваться моделью межвременного выбора И. Фишера. В модели предполагается, что экономика функционирует только в течение двух периодов. Ставка процента не меняется во времени. В конце второго периода бюджетный дефицит полностью покрывается. Первый период представляет собой настоящее, а второй – будущее. В первом периоде государство собрало налоги O_1 и осуществило государственные расходы G_1 , во втором периоде оно собрало налогов T_2 и осуществило государственные расходы G_2 .

В первый период бюджетный дефицит (B_1) равен государственным расходам за вычетом налогов:

$$B_1 = G_1 - T_1. \quad (10)$$

Правительство финансирует этот дефицит путем продажи соответствующего количества облигаций. Во второй период государство должно собрать для выплаты задолженности (включая накопленные проценты) и для государственных расходов на данный период времени необходимую сумму налогов.

Исходя из этого

$$T_2 = (1+r)B_1 + G_2, \quad (11)$$

где r – ставка процента.

Подставив в уравнение (11) величину B_1 из уравнения (10), получим алгебраическую взаимосвязь между налогами и государственными расходами:

$$T_2 = (1+r)(G_1 - T_1) + G_2. \quad (12)$$

После ряда алгебраических преобразований получим

$$T_1 + \frac{T_2}{1+r} = G_1 + \frac{G_2}{1+r}. \quad (13)$$

Уравнение (13) и является государственным бюджетным ограничением. Оно показывает, что приведенная стоимость государственных расходов равна текущей стоимости налоговых поступлений.

***Возражения
против точки
зрения Р. Барро***

В связи с финансированием государственного долга за счет выпуска облигаций, которые приобретают экономические агенты, возникает вопрос: являются ли государственные облигации чистым богатством? Однозначного ответа на этот вопрос нет. Существующая проблема – является ли государственный долг богатством или нет, – еще не совсем разрешена. Теоретические предпосылки равенства Рикардо – Барро о возможности влияния изменения государственного долга на потребительский спрос пока что не подтверждены эмпирическими расчетами.

Кроме того, в экономической теории существует предпосылка в пользу денежного финансирования краткосрочного бюджетного дефицита в сравнении с долговым финансированием. Денежное финансирование краткосрочного объема бюджетного дефицита увеличивает номинальный объем денежной массы. Происходит снижение уровня процентной ставки, и увеличиваются инвестиции и доход.

В отличие от денежного финансирования в краткосрочном периоде долговое финансирование повышает ставку процента, снижает инвестиции и доход. Что касается финансирования долгосрочного бюджетного дефицита, то влияние налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики на потребительский спрос также дополнительно корректируется усиливающимся поведением экономических агентов. Увеличение массы

денег побуждает экономических агентов корректировать структуру своих портфелей активов, поэтому имеются возражения против теоретических аргументов модели Рикардо – Барро.

Во-первых, **рикардианская точка зрения** основывается на том, что экономические агенты обладают достаточными знаниями и способны заглядывать в будущее. Предполагается, что они способны оценить, к каким последствиям может привести значительное увеличение дефицита государственного бюджета. Но на самом деле это не так. Экономические агенты в своих решениях, как правило, ориентируются на ближайшую перспективу. И, следовательно, независимо от экономической ситуации в государстве, многие из них могут считать, что в результате уменьшения налогов произошло увеличение их постоянного дохода, а это в свою очередь будет побуждать их к увеличению своего текущего потребления.

Во-вторых, рикардианская точка зрения не принимает во внимание ограничение по заимствованию.

В соответствии с этой точкой зрения потребление зависит не только от размеров текущего дохода, но и от уровня постоянного дохода. Поэтому при финансировании за счет займов государственного долга снижение налогов увеличивает текущий доход, а потребление и постоянный доход не меняются. Однако экономические агенты обычно являются заемщиками. Размер потребления для них в основном определяется текущим доходом, а не постоянным, а, следовательно, финансируемое за счет займов снижение налогов, даже несмотря на будущее снижение дохода, будет приводить к увеличению текущего дохода и потребления.

В-третьих, в модели предполагается, что снижение текущих налогов должно обязательно привести к их повышению в будущем. Но как скоро это произойдет? На самом деле правительство может увеличить налоги лишь в отдаленном будущем, при жизни другого поколения. И, следовательно, нынешнее поколение может увеличить свое потребление, не заботясь о будущем поколении.

12.2. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

Денежно-кредитная (монетарная) политика наряду с налогово-бюджетной политикой является удобным инструментом для регулирования экономических процессов.

Введем основные понятия:

Денежная масса – это совокупность всех денежных средств, которые находятся в национальной экономике в наличной и безналичной формах и выполняют функции обращения, платежа и накопления.

Денежный рынок – это рынок, на котором спрос и предложение денег, уравниваясь, определяют процентную ставку, т.е. цену денег.

Денежные агрегаты

C – наличные деньги.

M_1 – наличные деньги (C) + средства на текущих банковских вкладах.

$M_2 = M_1$ + средства на срочных банковских вкладах.

$M_3 = M_2$ + средства на крупных срочных банковских вкладах.

$L = M_3$ + прочие высоколиквидные активы.

Спрос на деньги

Самой простой трактовкой спроса на деньги является неоклассическая трактовка спроса на деньги в рамках количественной теории денег.

$$\frac{M}{P} = \text{реальная денежная масса,}$$

где M – номинальная денежная масса или количество денег в обращении, P – уровень цен.

$$\left(\frac{M}{P}\right)^d = KY \quad \text{– спрос на деньги,} \quad (14)$$

где Y – уровень производства (объем выпуска товаров и услуг в национальной экономике).

$$\frac{1}{E} = \text{скорость оборота денег} = V.$$

Из данной формулы фактически может быть выведена формула денежного обращения Фишера:

$$\frac{M}{P} = KY \quad (15)$$

$$M \cdot \frac{1}{K} = PY \Rightarrow \boxed{MV = PY} \text{ – Формула Фишера.}$$

Иногда в расчетах удобнее использовать темповую запись этой формулы:

$$\frac{\Delta(MV)}{MV} = \frac{\Delta(PY)}{PY} \quad (16)$$

или

$$\frac{\Delta M}{M} + \frac{\Delta V}{V} = \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y} .$$

Кейнсианская теория спроса на деньги

Три мотива хранения денег

Дж. Кейнс считал, что люди хранят наличные деньги в силу трех основных мотивов:

- транзакционный – из удобства использования наличных денег для совершения коммерческих сделок.
- предосторожности – из-за вероятности совершения в будущем различных незапланированных расходов.
- спекулятивный – из-за неизвестности будущей стоимости финансовых активов и из-за желания избежать потерь.

Банковский мультипликатор

Современная банковская система в любой стране построена на системе обязательного частичного резервирования:

$$rr = \frac{R}{D}, \quad (17)$$

где rr – норма обязательного резерва; R – резервы; D – депозиты.

В рамках данной системы каждый коммерческий банк обязан хранить на счетах в центральном банке определенный процент от величины своих активов (этот процент определяется величиной обязательного

резервирования). Фактические резервы банка равны сумме обязательных и избыточных резервов.

Каждый коммерческий банк может выдавать кредиты, которые впоследствии становятся депозитами других банков, которые также занимаются выдачей кредитов. Таким образом, процесс кредитования происходит с мультипликативным эффектом, получившим название **банковского мультипликатора** или **мультипликатора кредитной эмиссии**.

Коэффициент банковского мультипликатора определяется по формуле

$$K = 1 / rr. \quad (18)$$

Денежный мультипликатор

Для анализа денежного мультипликатора необходимо ввести в рассмотрение следующий параметр:

$$cr = \frac{C}{D}, \quad (19)$$

где cr – коэффициент депонирования; C – наличные деньги; D – величина депозитов.

Банковский мультипликатор – частный случай денежного мультипликатора.

Для определения банковского мультипликатора используем следующие базовые параметры:

1) денежная база MB – деньги повышенной мощности, которые включают в себя наличные деньги и резервы.

$$MB = C + R, \quad (20)$$

где R – резервы;

2) предложение денег M^S :

$$M^S = C + D. \quad (21)$$

Денежная база лежит в основе денежного предложения. Используя формулы (17) и (19), преобразуем уравнение денежной базы, выделяя параметр депозитов:

$$MB = C + R = cr \cdot D + rr \cdot D = D \cdot (cr + rr), \text{ следовательно, } D = \frac{MB}{cr + rr}.$$

Аналогично на основе уравнений (17) и (19) из денежного предложения также выделим депозиты:

$$M^S = C + D = cr \cdot D + D = D(cr + 1), \text{ следовательно, } D = \frac{M^S}{cr + 1}.$$

Теперь депозиты, рассчитанные на основе денежной базы и денежного предложения, можно приравнять друг другу:

$$\frac{MB}{cr + rr} = \frac{M^S}{cr + 1}. \quad (22)$$

На основе формулы (22) можно вывести формулу денежного мультипликатора (23):

$$M^S = MB \cdot \frac{1 + cr}{cr + rr}. \quad (23)$$

Денежно-кредитная (монетарная) политика, так же как и фискальная, может быть стимулирующей и сдерживающей.

Стимулирующая политика реализуется в моменты экономического спада и состоит в увеличении денежной массы с целью стимулирования деловой активности.

Сдерживающая монетарная политика реализуется в периоды экономического роста, состоит в уменьшении денежной массы для преодоления инфляции.

**Инструменты
денежно-кредитной
политики**

Для увеличения или уменьшения денежной массы могут применяться инструменты денежно-кредитной политики:

1. Операции государства на «открытом» рынке, т.е. скупка или продажа государством своих долговых обязательств (государственных облигаций). Если государство продает облигации, то тем самым изымает лишние деньги из оборота, и предложение денег уменьшается.

2. Изменение нормы обязательного резервирования (rr). Если норма резервирования уменьшается, то у банков появляется больше возможностей для кредитования экономики, и предложение денег увеличивается.

3. Изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования), т.е. изменение процента, под который Центральный банк учитывает векселя коммерческих банков (кредитует коммерческие банки). Если учетная ставка процента повышается, то кредиты Центрального банка становятся более дорогими, коммерческие банки уменьшают спрос на кредиты ЦБ, и денежная масса уменьшается.

Кроме данных классических инструментов монетарной политики на величину денежной массы могут влиять также действия государства по стимулированию или сдерживанию процессов развития банковской системы, а также регулирование Центрального банка в сфере изменения величины официальных валютных резервов (скупка или продажа иностранной валюты на открытых рынках).